

政策拐点隐现 银行再融资压力趋缓

□本报记者 张朝晖

分红比例降低释放积极信号

分析人士指出,虽然减少向大股东的分红有利于上市银行夯实核心资本,但据测算,减少分红对于增厚银行核心资本充足率的作用十分有限。

目前,汇金持有工行、农行、建行、中行和光大共5家上市银行以及国开行的股份。截至2011年三季度末,工行、农行、建行、中行和光大5家上市银行的核心资本充足率分别为10.03%、9.36%、10.57%、9.92%和8.24%。

交银国际的研究报告预计,按照工、中、建三行降低现金分红比例5个百分点至35%,农行维持35%的现金分红比例不变进行测算,相当于2011年三家银行留存的利润增加约255亿元,工、建、中行的核心资本充足率将由此分别提升约0.12、0.13、0.09个百分点。这对银行的意义不大。”中银国际分析师尹劲桦表示,但分红率降低有助于缓解2012年银行在二级市场上融资的压力,向市场释放积极的信号。“目前市场对于银行融资总是误读为资产负债表规模的无序扩张等,降低分红率对于缓解市场的这些担忧有明显的作用。”

而国海证券研究报告认为,汇金公司的举动往往体现着政策的走向。上市银行在前两年进行了大规模股权融资后,今后在政策和市场的制约下,股权融资将不再是首选。一方面银行将向资本节约业务转型,另一方面将在创新资本补充工具上下工夫。

分析人士称,汇金出手有助于安抚投资者情绪,而反弹能否持续要看经济基本面。但是不管是此前汇金公司增持四大行,还是此次降低分红比例,从过去的经验来看,汇金公司对市场的“喊话”、“护盘”等类似动作都发生在市场处于底部区域之时。

再融资可能暂告一段落

2011年A股市场表现疲弱,多家银行的再融资计划被推迟至今。而进入2012年,随着北京银行118亿元定向增发获批,多家银行的再融资方案已经箭在弦上。

分析人士表示,民生银行总规模约290亿元的再融资方案、招商银行350亿元的配股计划仍未有最新消息,加上光大银行的H股上市时间仍然未定,传闻缩至200亿港元的融资计划也拖到了今年。据些算来,去年遗留下来的股权再融资规模已经超过了900亿元。

但东方证券分析师金麟指出,在监管不会进一步加码,并可能推进资本工具创新的背景下,上市银行的再融资即将告一段落。

他认为,除了已经披露融资方案的民生银行、招商银行、北京银行、光大银行,以及市场传言的兴业银行再融资之外,至多只有交通银行有进行再融资的需求,也就是说,今年上市银行基本不会再发生其他新的再融资行为。

而在银行资产增速逐步放缓的背景下,当前银行普遍高于20%的ROE(净资产收益率)可以支持15%以上的规模增速。也就是说,未来的银行资本基本不会再有消耗,银行不会再依赖二级市场融资。

此外,中国版巴塞尔三新资本协议的推迟落地,也让市场对有关部门适当放松资本监管充满期待。出于资本标准的大幅提高,将抑制银行的信贷扩张,这将不利于推动全球经济走出衰退。所以现在欧美日等国都在尽量延后巴塞尔三新资本协议的实施。”

中国银监会主席尚福林认为,资产扩张倒逼资本补充的现象不可持续。他指出,银行业自身要提升资本管理的前瞻性,在经营中综合考虑风险、收益、资本的平衡关系,强化资本对资产的刚性约束,坚决走出“面多了加水,水多了加面”的粗放循环。

监管政策加码可能性小

对于汇金的两度出手,金麟认为,更值得注意的是从中折射出的监管层态度。“从相关主体来看,真正有动机、有能力推动汇金公司降低分红率的只可能是相应的监管部门。”

金麟认为,这意味着监管层已经充分意识到了银行靠二级市场融资的负面影响,转而谋求强化银行内生增长能力,从而降低对二级市场的融资依赖。

他判断,银行业监管去杠杆周期已经基本结束。监管层开始转向更加重视保护银行资本的可持续性,资本监管进一步加码的可能性微乎其微。除了降低分红率以提升银行内生增长能力之外,未来监管部门可能在创新资本工具方面有所突破。

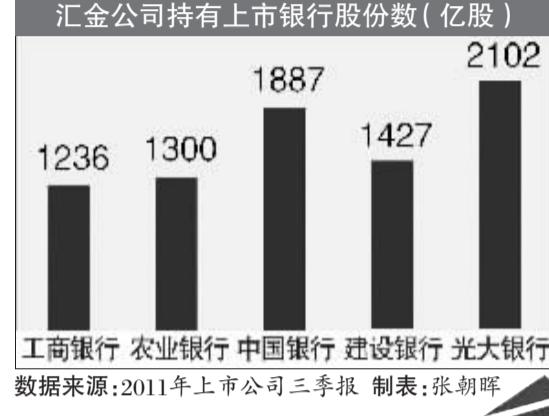
中国证券报记者从有关方面了解到,监管部门将允许我国商业银行推出在西方国家已经运行成熟的银行业务,如国内银行业急需的资产证券化、贷款转让业务来缓解银行资本金压力。

中国人民银行副行长刘士余曾指出,推进资产证券化发展事关债券市场和股票市场的健康发展,有利于减缓银行核心资本压力,保证整个金融体系的稳定,当前推进资产证券化产品发展比以往任何时候都更加紧迫。“十二五”期间,如果能有2.5万亿元人民币,或者3万亿元的信贷资产证券化,便能减缓银行核心资本的压力。

国海证券研究报告指出,除了汇金扶持银行的举动外,种种迹象表明,银行业面临的政策压力正迎来向好的拐点:在维持经济稳定增长和防范系统风险的政策取向下,我国的银行业正迎来久违的春天。

未来政策“稳增长”的份量在增大,银行体系作为经济增长发动机以及保障房、水利、铁路等重点基础建设的主要资金来源,保持银行体系的稳健、防止地方债务风险向金融体系蔓延、避免不同风险的叠加效应,比经济繁荣期更具重要性和紧迫性。因此,维持银行业的稳定就成为今年政策的取向。

2012年近千亿元的股权再融资规模让A股银行板块一时间成为“烫手山芋”。但分析人士认为,汇金公司先是斥资2亿元在二级市场增持四大行,后又宣布拟支持降低国有银行分红比例,表明监管层更加重视保护银行资本的可持续性,资本监管进一步加码的可能性大大降低,未来监管部门可能在创新资本工具方面有所突破。上市银行再融资可能将告一段落。



记者观察

适度减速 加快改革

□本报记者 任晓

在加快银行业改革的过程中,以适度减速换取行业的平稳运行增长十分必要。业内人士认为,未来商业银行业绩增速将有所降低。

从宏观环境看,中国银行业能否健康平稳发展,关键取决于中国经济能否持续增长。利好的一面是,未来20年-30年,支撑中国经济增长的因素并没有发生根本改变。中国经济还会持续增长很多年,银行业的发展面临的整体外部环境也不会发生变化。

但客观上由于前期的高增长累积的基数较大,未来不大可能出现30%以上的持续高增长。更重要的是,在高速增长的背后,商业银行发展也积累了一系列风险。一方面,银行业改革仍然需要深入推进;另一方面,在金融危机中暴露的一些问题,例如大量投放信贷导致的资产质量担忧、地方融资平台贷款、房地产贷款等,无不牵一发而动全身,需要持续关注。

当前影响中国银行业发展的长短期因素交织,需要坚定不移地加快改革步伐。改革在较好的宏观环境下往往容易推进,抓住有利的时间窗口很有必要。未来中国经济的增速将有所降低,资本流入的速度也将减缓,金融体系运行的风险可能增加。随着金融机构资产规模日益庞大,未来如果出现风险,政府或将难以兜底。”当前虽然经济增速有所减缓,但整体而言依然较好,国家财政收入增长较快,处于宏观条件较好的时期,此时加快推进对未来的防范不确定风险较为有利。当然,改革也可能会使银行业的发展适当减速。

当前银行业的发展面临两大考验:一是再融资难题。近年来,出于构建宏观审慎管理框架的需要,中国银行业引入巴塞尔协议。银行业在大规模放贷之后,资本金不足成为普遍面临的难题。“面多了加面,水多了加水”,银行业始终走不出再融资泥潭。今年年初,有报道称中国银监会计划推迟实施《巴塞尔协议III》对银行资本的要求。新资本要求有所放松,降低了对商业银行资本金的压力,但商业银行的再融资压力依然较大。有机构测算,预计今年商业银行的潜在融资需求仍有千亿元左右。

日前,汇金公司宣布拟支持再度下调工、中、建分红比例5个百分点。这一举措有利于在一定程度上缓解这三行的再融资压力,也意味着三家银行面对的贷款约束条件有所放松。如果三家银行借此加大贷款投放力度,那再融资依旧难以避免。在满足实体经济资金需求、谋求利润和强化风险管理、避免再融资给资本市场带来沉重负担之间,商业银行需做出权衡。

二是推动利率市场化。这一改革已谈论多年,有关部门也表示将坚定不移地推动利率市场化。但当前推进利率市场化面临一些难题。此外,当前市场约束并不是十分有效,对存款人的隐性担保普遍存在,这又涉及到了存款保险制度需加速建立的问题。这一系列制度建设可能会影响到商业银行的当期利润。

总体而言,银行业的发展走到了一个转折点。在推动银行业发展的改革中,一方面需要做好顶层设计;另一方面,银行业的减速或是必然。



CFP图片 制图/王力

加快发展 总体向好

郭田勇认为,就目前的形势而言,2012年中国银行业的发展趋势总体向好。

多位专家指出,银行业自身转型的努力和盈利结构的调整,应该能给人们足够的信心。但当前银行业的经营方式总体较粗放,公司治理和风险管理仍存在不少问题,农村金融和中小金融机构发展相对滞后。因此,未来银行业的业绩分化难以避免。

海通证券最新发布的研究报告称,将继续看好中国银行业的发展。

首先,稳定的业绩增长是支撑上市银行股价的基础。海通证券认为,今年预计内外部经济将出现好转迹象,整体资产质量可控;银行业的特殊地位使得利率市场化中期难有实质性进展,从而使得银行业盈利能力将维持较好水平。预计2012年行业净利润同比增速接近20%。

其次,逐步企稳的宏观环境和预调微调的货币政策为银行业提供良好的外部经营环境,外围经济也有回暖迹象。

最后,监管适度放松预期将有利于银行业的发展,资本新规的推迟落实可能意味着行业监管政策由紧渐松,而未来存贷比等考核也有望得到一定的调整。

□本报记者 陈莹莹

业务渠道亟待拓宽

中央财经大学金融学院教授、银行业研究中心主任郭田勇认为,经过改革之后,中国银行业已逐渐进入稳健增长阶段。近十年来,在整个金融体制改革过程中,监管部门对于市场开放和鼓励竞争方面应当说是花了相当大的力气,成效非常明显。

前不久召开的全国金融工作会议提出,在深化金融机构改革时,要推进股权多元化,切实打破垄断,放宽准入,鼓励、引导和规范民间资本进入金融服务领域,参与银行、证券、保险等金融机

好地提升服务实体经济的能力,更好地提高自身竞争力,才能在中国经济结构转型的大背景下,奠定长期竞争优势。

具体而言,商业银行应立足业务创新、优化结构调整、改善盈利来源、拓宽业务渠道;着力强化公司治理,形成有效的决策、制衡机制,建立规范有效的激励约束机制。

郭田勇认为,2003年至2011年,中国银行业盈利持续保持高速增长主要源于几个方面:银行业改革带来公司治理和风控水平大幅提升;中国经济持续高增长形成了良好运营环境等。未来中国银行业的持续增长必须依靠扩大中间业务、拓宽业务渠道等。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军认为,以手续费及佣金为主的中间业务收入增长,恰恰印证了我国银行业正在经历的转型。而作为监管部门,未来可能更多地倾向于对收费情况进行监管,使得服务供应和服务消费之间在价格方面能够更加平衡。

郭田勇还指出,除了利率市场化改革,降低市场准入门槛也是银行业改革极为重要的一环。“在利率市场化改革的进程中,也要进一步降低银行业的准入门槛,这是一枚硬币的两面。”这将使得银行业自身的经营更为充分。更重要的是,此举对于服务中小企业、实体经济将起到积极作用。

2008年至2010年部分上市银行现金派息率

银行	派发现金股息(元)			每股收益(元)			现金派息率(%)		
	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年
工行	0.184	0.17	0.165	0.48	0.38	0.33	38.33	44.74	50
农行	0.054	/	/	0.33	/	/	16.36	/	/
中行	0.146	0.14	0.13	0.39	0.31	0.25	37.44	45.16	52
建行	0.212	0.202	0.0837	0.56	0.45	0.4	37.89	44.89	20.93
交行	0.02	0.1	0.1	0.73	0.59	0.55	2.74	16.95	18.18
招行	0.21	0.1	0.1	1.23	0.95	1.1	17.07	10.53	9.09
中信	0	0.088	0.0853	0.55	0.37	0.4	0	23.78	21.33
浦发	0.16	0.15	0.23	1.604	1.247	1.215	9.98	12.03	18.93
民生	0.1	0.05	0.08	0.66	0.51	0.34	15.15	9.8	23.53
兴业	0.46	0.5	0.45	3.28	2.5	2.14	14.02	20	21.03
华夏	0.2	0.13	0.13	1.2	0.75	0.7	16.67	17.33	18.57
光大	0.0946	0.04	0.077	0.36	0.26	0.26	26.28	15.36	29.62

数据来源:各银行年报 制表:张朝晖

证券简称:金科股份 证券代码:000656 公告编号:2012-015号

关于2012年第二次临时股东大会决议的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、重要提示

1.律师出具的法律意见书。

2.律师姓名:熊力,蒋青平。

3.结论性意见:公司2012年第二次临时股东大会的召集、召开程序符合法律、法规、规章及公司章程的规定。

4.会议召集人资格:公司董事会。

5.会议出席情况:会议于2012年2月16日(星期一)在公司会议室以现场投票的方式召开了公司2012年第二次临时股东大会,会议由公司董事长黄伟先生主持,出席本次会议的股东及股东代理人共15名,代表股份338,365,073股,占公司总股份的29.21%。公司部分董事、监事、高级管理人员出席了本次会议,公司聘请的北京凯文(重庆)律师事务所律师对本次会议进行了见证。

四、议案审议和表决情况

1.审议通过了《关于修改公司章程的议案》。

表决情况:同意338,365,073股,占出席会议的股东所持有效表决权的100%;反对0股,弃权0股。

证券代码:002252 证券简称:上海莱士 公告编号:2012-001

关于大股东部分股份解除质押及重新质押的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

公司近日接到大股东科瑞天诚投资控股有限公司(“科瑞天诚”)函告,获悉科瑞天诚将其所持有本公司部分股份解除质押及重新质押,具体事项如下:

一、股东名称:科瑞天诚投资控股有限公司(“科瑞天诚”);

二、质押股数:335,81万股;质押日期:2